

İSTANBUL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
DİJİTAL TEKNOLOJİ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
İÇTÜZÜĞÜ

MADDE 1- FONUN KURULUŞ AMACI:

1.1 İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52'nci ve 54'üncü maddelerine dayanılarak ve bu içtüzük hükümlerine göre yönetilmek üzere Nitelikli Yatırımcılar'dan katılma payları karşılığı toplanacak nakit ve İştirak Payları ile katılma payları sahipleri hesabına, inançlı mülkiyet esaslarına göre girişim sermayesi yatırımları ile para ve sermaye piyasası araçlarından oluşturulan portföyü işletmek amacıyla İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Sağlık Turizm ve Sanayisi Girişim Sermayesi Yatırım Fonu kurulmuştur.

İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. SGF Sağlık Turizm ve Sanayisi Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun unvanı Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 25/11/2019 tarih ve 12233903-320.04-E.14815 sayılı izin çerçevesinde İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Sağlık ve Biyoteknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir. Daha sonra, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 08.03.2021 tarih E-12233903-320.04-2993 sayılı izin çerçevesinde Fon'un unvanı İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Dijital Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.

1.2. Fon, sadece kaynak taahhüdünde bulunan yatırımcılardan toplanan nakit ve İştirak Payları karşılığında katılma payı ihraç eder.

1.3. Bu içtüzükte;

- a) İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. "**KURUCU**",
- b) İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. "**YÖNETİCİ**",
- c) Türkiye İş Bankası A.Ş. "**PORTFÖY SAKLAYICISI**",
- ç) İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. DİJİTAL TEKNOLOJİ Girişim Sermayesi Yatırım Fonu "**FON**",
- d) Kurul'un yatırım kuruluşlarına ilişkin düzenlemelerinde tanımlanan ve talebe dayalı olarak profesyonel kabul edilenler de dahil profesyonel müşterileri ile 15/2/2013 tarihli ve 28560 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bireysel Katılım Sermayesi Hakkında Yönetmelik'te tanımlanan bireysel katılım yatırımcısı lisansına sahip kişiler "**NİTELİKLİ YATIRIMCI**",
- e) Fon ile katılma payı sahipleri arasında bireysel veya toplu olarak akdedilen, asgari olarak içtüzük ve ihraç belgesinde yer verilmeyen hususların düzenlendiği sözleşme "**YATIRIMCI SÖZLEŞMESİ**",
- f) Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-52.4 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği ile ek ve değişiklikleri "**TEBLİĞ**",
- g) III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği "**YATIRIM FONU TEBLİĞİ**",
- ğ) III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketlerine ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği "**PORTFÖY YÖNETİM TEBLİĞİ**",
- h) III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği "**SAKLAMA TEBLİĞİ**",
- ı) II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ "**FİNANSAL RAPORLAMA TEBLİĞİ**",
- i) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu "**TTK**",

- j) Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. “**MKK**”,
 - k) Girişim şirketlerinin sermayesini temsil eden paylar “**İŞTİRAK PAYI**”,
 - l) Sermaye Piyasası Kurulu “**KURUL**”,
 - m) Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu “**KGK**”,
 - n) KGK tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumları “**TMS/TFRS**”,
 - o) Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası “**TCMB**”,
 - ö) Kamuyu Aydınlatma Platformu “**KAP**”
- olarak ifade edilecektir.

MADDE 2- FON'UN ADI İLE KURUCU, YÖNETİCİ VE SAKLAYICI KURULUŞUN UNVANI VE MERKEZ ADRESLERİ:

2.1. Fon'un adı; İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. DİJİTAL TEKNOLOJİ Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'dur.

Fon'un yönetim adresi; Dereboyu Caddesi No:78 Kat:4 Ortaköy/Beşiktaş /İstanbul

2.2. Kurucu'nun;

Unvanı; İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.

Merkez Adresi; Dereboyu Caddesi No: 78 Kat:4 Ortaköy/Beşiktaş /İstanbul

2.3. Yönetici'nin;

Unvanı; İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.

Merkez Adresi; Dereboyu Caddesi No: 78 Kat:4 Ortaköy/Beşiktaş /İstanbul

2.4. Portföy Saklayıcısı Kuruluşun;

Unvanı; Türkiye İş Bankası A.Ş.

Merkez Adresi; Merkez İş Kuleler, Kule 1, 34330 Levent/İstanbul

MADDE 3-FON SÜRESİ:

3.1. Fon'un süresi tasfiye dönemi dahil 10 (on) yıldır. Bu süre, ilk katılma payı satışından itibaren başlar. Fon süresinin son 3 (üç) yılı tasfiye dönemidir. Tasfiye dönemine ilişkin açıklamalara bu içtüzüğün **15.5 ve 16.** maddelerinde yer verilmiştir.

3.2. Fon süresi, bu içtüzüğün fon süresine ilişkin maddesinin değiştirilmesi şartı ile değiştirilebilir. İchtüzüğün Fon süresine ilişkin maddesinin değiştirilmesi için Kurul'a yapılacak başvurudan önce dolaşımdaki tüm katılma paylarını temsil eden yatırımcıların %65'inden (yüzde altmış beş) fazlasının hazır bulunduğu toplantıda, toplantıda hazır bulunan yatırımcıların %65'inden (yüzde altmış beş) fazlasının olumlu oyu ile bu doğrultuda kararı alınması zorunludur.

MADDE 4-KAYNAK TAAHHÜDÜNE İLİŞKİN ESASLAR

4.1. Kurucu, Nitelikli Yatırımcılar'ın bir defada veya farklı tarihlerde ödenmek üzere, fona kaynak taahhüdünde bulunmalarını talep eder. Kaynak taahhüdü sadece nakit olarak ödenebilir.

4.2. Nitelikli Yatırımcılar'dan tahsil edilecek toplam kaynak taahhüdü tutarına ihraç belgesinde yer verilir. Kaynak taahhüdü tutarları Kurucu'nun yönetim kurulu tarafından yatırımcı sözleşmesinde belirlenecek sürelerde talep edilir.

4.3. Katılma paylarının Nitelikli Yatırımcı'ya satışına başlandığı tarihi müteakip en geç **2 (iki)** yıl içinde Tebliğ'de belirlenen asgari kaynak taahhüdü tutarının tahsil edilmesi zorunludur.

4.4. Kaynak taahhütleri, tahsil edilmelerini müteakip ihraç belgesinde belirtilen süre içerisinde bu içtüzükte belirtilen sınırlamalar dâhilinde yatırıma yönlendirilir. Ancak her durumda bu süre 1 (bir) yılı aşamaz.

4.5. 4.3. maddede belirtilen süre sonunda asgari kaynak taahhüdü tutarına ulaşılmaması halinde fonun yatırım faaliyetlerine son verilerek en geç 6 (altı) ay içinde fon içtüzüğü Kurucu tarafından ticaret sicilinden terkin ettirilir. Buna ilişkin belgeler 6 (altı) işgünü içinde Kurul'a gönderilir.

4.6. Kaynak taahhütlerinin ödeme esaslarına ilişkin olarak Fon ve Nitelikli Yatırımcılar arasında bir Yatırımcı Sözleşmesi akdedilir. Kaynak taahhütlerinin ödeme planına, alt ve üst limitlerine, kaynak taahhütlerinin yerine getirilmemesi halinde Kurucu tarafından alınabilecek tedbirlere bu sözleşmede yer verilir.

4.7. Her bir kaynak taahhüdü ödemesi karşılığında yatırımcı hesaplarına aktarılacak katılma paylarının sayısı, kaynak taahhüdün ödenmesi için hazırlanan fiyat raporunda tespit edilen pay fiyatına göre hesaplanır. Fon'un katılma payı satım dönemlerinde kaynak taahhüdünün ödenmesi durumunda katılma payı birim pay değerinin hesaplanması amacıyla hazırlanan fiyat raporlarının da kaynak taahhüdü ödemesi karşılığında yatırımcı hesaplarına aktarılacak katılma paylarının sayısının tespiti için kullanılması mümkündür. İlk Kapanışta tahsil edilen kaynak taahhütleri karşılığında ihraç edilecek Fon pay sayısının hesaplanmasında 1 (bir) pay 1 (bir) TL olarak dikkate alınır. Fon katılma paylarının ihracı sonrası Fon'a yeni bir kaynak taahhüdü verilmesi durumunda, Fon'un mevcut katılma payı sahipleri ile yeni kaynak taahhüdü kapsamında Fon katılma paylarını alacak yatırımcılar arasında denkleştirme yapılabilir. Bu durumda, denkleştirme yapılmasına ilişkin esaslara ihraç belgesinde yer verilir.

4.8. Fon ihraç belgesinde veya Yatırımcı Sözleşmesi'nde hüküm bulunması şartıyla kaynak taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerlendirme raporu hazırlanabilir. Bu durumda, değerlendirme raporunun bedelinin ödeme esaslarına ihraç belgesinde veya Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer verilir.

MADDE 5- FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI:

5.1. Yönetici katılma payları karşılığı yatırımcılardan toplanan nakit ve İştirak Payları ile ihraç belgesinde belirlenecek süre içinde, Tebliğ'in 18. ve 19. md. hükümlerine ve bu içtüzükte belirtilen portföy strateji ve sınırlamalarına uygun olarak portföyü oluşturur ve yönetir.

5.2. Katılma payları Tebliğ'in ihraca ilişkin hükümleri çerçevesinde sadece Nitelikli Yatırımcılar'a satılır.

5.3. Katılma paylarının itibari değeri yoktur ve kaydi değer olarak tutulur. Fon tutarını temsil eden katılma payları kaydi olarak MKK nezdinde yatırımcı bazında izlenir. Fon katılma payları bastırılmaz ve fiziken teslim edilemez.

5.4. Katılma payı işlemleri işlemlerin gerçekleştiği günlerde MKK'ya bildirilir.

5.5. Katılma payları MKK nezdindeki hesaplarda, her yatırımcının kimlik bilgileri ve buna bağlı hesap kodları ile Fon bilgileri bazında takip edilir.

MADDE 6- FON YÖNETİMİNE İLİŞKİN ESASLAR, YÖNETİCİ'NİN TABİ OLDUĞU İLKELER ve RİSK YÖNETİM SİSTEMİ

6.1. Fon'un, inançlı mülkiyet esaslarına göre pay sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde temsili, yönetimi ve yönetimin denetlenmesi ile Fon'un faaliyetlerinin Fon içtüzük ve ihraç belgesi hükümlerine uygun olarak yürütülmesinden kurucu İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. sorumludur. Kurucu, Fon'a ait varlıklar üzerinde kendi adına ve Fon hesabına mevzuat ve içtüzük ile ihraç belgesine uygun olarak tasarruflarda bulunmaya ve bundan doğan hakları kullanmaya yetkilidir. Fonun faaliyetlerinin yürütülmesi esnasında Kurucu tarafından Fon'un yönetiminin bir portföy Yöneticisi'ne devredilmesi veya dışarıdan sağlanan hizmetlerden yararlanılması, İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.'nin sorumluluğunu ortadan kaldırmaz. Fon portföyü, Yönetici İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak yapılacak bir portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde bu içtüzük ve Tebliğ hükümleri dahilinde yönetilir.

6.2. Kurucunun yönetim kurulu üyelerinden en az birinin girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip olması gerekli olup; ayrıca, Kurucu nezdinde dört yıllık yüksek öğrenim görmüş ve girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip tam zamanlı ya da yarı zamanlı bir personel ile bu maddede belirtilen yönetim kurulu üyesi ve kurucu genel müdürünün yer aldığı bir yatırım komitesi bulunur. Yatırım komitesinde görevlendirilecek personel şartı, gerekli nitelikleri haiz yönetim kurulu üyesi ile de sağlanabilir. Yatırım komitesi, yatırımcılar tarafından atanan 4 kişinin de katılımıyla 7 kişiden oluşur. Yatırım Komitesi, daimi üyelerin en az ikisinin ve yatırımcılar tarafından atanan tüm üyelerin katılımıyla geçerli bir şekilde toplanır ve kararlar Fon süresinin ilk 5 yılı boyunca yatırımcılar tarafından atanan üyelerin oybirliği ile, kalan Fon süresinde ise yatırımcılar tarafından atanan 3 üyenin olumu oyu ve üye tam sayısının çoğunluğu ile alınır. Yatırım komitesi kararları yatırım komitesi karar defterine yazılır ve fon süresi ve takip eden en az beş yıl boyunca saklanır. Fonun girişim sermayesi portföyünün yönetimi ile ilgili tüm işlemler yatırım komitesi tarafından yürütülür.

6.3. Fon hizmet birimi Türkiye İş Bankası A.Ş. nezdinde oluşturulmuştur. Fon hizmet birimi asgari olarak, Fon muhasebe kayıtlarının tutulması, nakit mutabakatlarının yapılması, katılma payı alım-satım emirlerinin kontrol edilmesi, portföye ilişkin işlemlerin yapıldığı günlerde Fon raporlarının, Fon'un mizan, bilanço, gelir-gider tablosunun hazırlanması gibi görevleri yerine getirir. Fon hizmet birimi bünyesinde Fon müdürü ve Fon işlemleri için gerekli mekan, teknik donanım ve muhasebe sistemi ile yeterli sayıda ihtisas personelinin bulundurulması zorunludur. Fon müdürü asgari olarak Fon hizmet biriminin organizasyonunun sağlanması, Fon ile ilgili yasal ve diğer işlemlerin koordinasyonu, yürütülmesi ve takibinden sorumludur. Fon müdürü, portföy yöneticiliği faaliyetinde bulunamaz. Fon müdürünün herhangi bir sebepten dolayı görevden ayrılması halinde 6 (altı) iş günü içinde yeni bir Fon müdürü atanır ve Kurul'a bildirilir.

6.4. Çıkarılan katılma paylarının kaydına mahsus olmak üzere TTK'nun 64. md'ne göre tasdik ettirilen "Katılma Payları Defteri" tutulur. Katılma payları defterinde katılma paylarının alım satımları izlenir. Bunlar dışında Fon işlemlerine ilişkin olarak TTK, VUK, ve SPKn. hükümleri çerçevesinde; Yevmiye Defteri (günlük defter) ile Defter-i Kebir (büyük defter) Fon hizmet birimi tarafından tutulur. Maliye Bakanlığı'nca istenebilecek VUK'ndan kaynaklanan zorunlu defterler de ayrıca tutulur.

6.5. Kurucu kaydi değer olarak tutulan katılma paylarını yatırımcılar bazında izleyebilecek bir sistemi kurmak ve bu bilgileri 5 (beş) yıl boyunca saklamak zorundadır.

6.6. Fon'un muhasebe, denetim, hesap ve işlemleri Sermaye Piyasası Kanunu, Bankacılık Kanunu, TTK, VUK ve Borçlar Kanunu'nun ilgili hükümlerine uygun olarak, Kurucu'nun, portföy saklayıcısının ve Yönetici'nin hesapları dışında özel hesaplarda izlenir. Fon muhasebesine ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği'nde belirtilen esaslar ile Kurulca belirlenen esaslara uyulur.

6.7. Kurucu Fon'un yönetiminde aşağıdaki ilkelere uyar;

6.7.1. Yönetici'nin yönettiği her fonun çıkarını ayrı ayrı gözetmesi zorunludur. Yönetici, yönetimindeki fonlar veya diğer müşterileri arasında biri lehine diğeri aleyhine sonuç verecek işlemlerde bulunamaz. Fon portföyü ile ilgili alım satım kararlarında objektif bilgi ve belgelere dayanılması ve sözleşme ile belirlenen yatırım ilkelerine uyulması zorunludur. Bu bilgi ve belgeler ile alım satım kararlarına mesnet teşkil eden araştırma ve raporların en az 5 (beş) yıl süreyle Yönetici nezdinde saklanması zorunludur. Fon portföyüne ilişkin yatırım kararını veren portföy Yöneticisi alım satım kararlarını imzalı olarak kaydeder.

6.7.2. Borsada işlem gören varlıkların alım satımının borsa kanalıyla yapılması zorunludur. Fon adına katılma paylarının alım satımı nedeniyle, BİAŞ Borçlanma Araçları Piyasasından aynı gün valörü ile aynı gün valörlü işlem saatleri dışında Fon portföyüne alım veya Fon portföyünden satım zorunluluğu bulunduğu anda, borsa tarafından belirlenen işlem kurallarına uyulur. Yönetici'nin, Fon portföyüne pay alım satım işlemlerinde, işlemi gerçekleştiren aracı kuruluşun, Fon'u temsil eden müşteri numarasıyla borsada işlem yapmasını temin etmesi zorunludur.

6.7.3. Yönetici, Fon adına yaptığı alım satım işlemlerinden dolayı herhangi bir ihraççı veya aracı kuruluştaki kendi lehine bir menfaat sağlarsa, bu durumun kurucuya açıklanması zorunludur. Kurucu bu durumu söz konusu durumu öğrendiği tarihten itibaren 10 (on) iş günü içinde en uygun haberleşme vasıtası ile yatırımcılara bildirir.

6.7.4. Herhangi bir şekilde Yönetici'nin kendine veya üçüncü kişilere çıkar sağlamak amacıyla Fon portföyünde bulunan varlıkların alım satımı yapılamaz. Fon adına verilecek emirlerde gerekli özen ve basiretin gösterilmesi zorunludur. Fon adına yapılacak alım satımlarda portföy yönetim sözleşmesinde belirlenen genel Fon stratejilerine ve Kurucu'nun genel kararlarına uyulur.

6.7.5. Fon portföyünün önceden saptanmış belirli bir getiri sağlayacağına dair yazılı veya sözlü bir garanti verilmez.

6.7.6. Kurucu ve Yönetici Fon'un yönetimi ile ilgili olarak veya görevini ifa etmesi sırasında bilgi sahibi olabilecek durumda ise bu bilgileri kendi veya üçüncü tarafın menfaati doğrultusunda kullanamaz.

6.7.7. Kurucu, Yönetici ve yönetim veya sermaye bakımından bunlarla doğrudan ya da dolaylı olarak ilişkili olanlar tarafından kurulan veya yönetilen fonların katılma paylarının Fon portföyüne dahil edilmesi halinde bu fonlara giriş ya da çıkış komisyonu ödenemez.

6.7.8. Yönetici, Fon portföyünü, fon içtüzüğü, ihraç belgesi, Yatırımcı Sözleşmesi, Kanun ve ilgili mevzuat hükümlerine göre yönetmekle yükümlüdür.

6.8. Kurucu ile katılma payı sahipleri arasındaki ilişkilerde bu içtüzük hükümleri, ihraç belgesi hükümleri ile Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat, hüküm bulunmayan hallerde ise Yatırımcı Sözleşmesi hükümleri ile Borçlar Kanunu'nun vekâlet akdi hükümleri uygulanır. Fon içtüzüğü, katılma payı sahipleri ile Kurucu ve Portföy Saklayıcısı arasında Fon portföyünün inanca mülkiyet esaslarına göre işletilmesini, SPKn ve Saklama Tebliği kapsamında saklanmasını ve vekâlet akdi hükümlerine göre yönetimini konu alan, genel işlem şartlarını içeren iltihaki bir sözleşmedir.

6.9. Ayrıca Fon için aşağıdaki işlemler yapılabilir.

6.9.1. Katılma paylarının geri dönüşlerinde oluşan nakit ihtiyacının karşılanması amacıyla, portföyde yer alan repo işlemine konu olabilecek menkul kıymetlerin rayiç bedelinin %10 (yüzde on)'una kadar, borsada veya borsa dışında repo yapabilir veya borçlanma amacıyla Takasbank Para Piyasası veya Yurtiçi Organize Para Piyasası işlemleri yapılabilir.

6.9.2. Fon ihtiyaçlarını veya portföyleri ile ilgili maliyetlerini karşılamak amacıyla Fon'un son hesap dönemi itibari ile hesaplanan toplam değerinin en fazla %50 (yüzde elli)'si oranında kredi kullanabilirler. Kredi alınması halinde kredinin tutarı, faizi, alındığı tarih ve kuruluş ile geri ödendiği tarihe ilişkin bilgiler hesap döneminin bitimini takip eden 30 (otuz) gün içinde Kurul'a ve en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirilir.

6.9.3. Fon portföyünün döviz kuru, faiz ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korunması amacıyla türev araçlara ilişkin sözleşmelere taraf olabilir.

6.10. Kurucu girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin dışarıdan danışmanlık hizmeti alabilir.

6.11. Risk Yönetim Sistemi

6.11.1. Risk Yönetim Sistemi İle İlgili Genel Bilgiler

Risk yönetim sistemi, yönetilen portföyün maruz kalabileceği temel risklerin tanımlanmasını, risk tanımlamalarının düzenli olarak gözden geçirilmesini ve önemli görüşmelere paralel olarak güncellenmesini ve maruz kalınan risklerin tutarlı bir şekilde değerlendirilmesini, tespitini, ölçümünü ve kontrolünü içeren bir risk ölçüm mekanizmasının oluşturulmasını içermektedir.

Risk yönetim sisteminin yönetilen Fon'un yatırım stratejileri ile yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun olarak oluşturularak, Kurucu'nun iç kontrol sistemi ile bütünlük arz etmesi esastır.

Risk yönetim prosedüründe girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin tüm risk türlerinin tanımlarına, potansiyel risklere ve riskleri önlemek ve yönetmek üzere tedbirlere yer verilmesi esastır.

Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin finansman riski ve likidite riskine ilişkin maruz kalınabilecek riskler, Fon portföyüne uygulanan stres testleri ile ölçülerek bu riskler karşısında alınabilecek önlemler belirlenir.

6.11.2.Risk Yönetim Birimi Hakkında Bilgiler

Kurucu bünyesindeki risk yönetim sistemini sağlayan birim, portföyün yönetiminden sorumlu birimden bağımsızdır. Risk yönetimini gerçekleştirecek birimin personeli Fon'un risk yönetim sisteminin oluşturulması ve uygulaması ile sorumludur.

Risk Yönetimi Birimi'nin temel görev yetki ve sorumlulukları Kurucu'nun yönetim kurulu kararına bağlanan risk yönetim prosedüründe yer almaktadır.

6.11.3. Fon'un Olası Riskleri Hakkında Bilgiler

Finansman riski: *Finansman riski, ilk aşamada Fon'un satın alacağı bir girişim şirketi veya diğer varlığın bedelini ödeme kabiliyetini ifade etmektedir. İkinci aşamada ise yatırım yapılan bir girişim şirketinin sonradan ihtiyaç duyacağı fonlama veya sermaye artışının fon tarafından karşılanabilme kabiliyetini ifade etmektedir.*

Likidite riski: *Fon'un nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip bulunmaması nedeniyle maruz kalabileceği zarar ihtimalidir.*

Faiz oranı riski: *Faiz oranı riski Fon portföyünde yer alan Türk lirası ve yabancı para cinsli faize duyarlı finansal varlıkların ilgili faiz oranlarındaki olası hareketler nedeni ile net varlık değerinin olumsuz etkilenmesi sonucu maruz kalınabilecek zarar ihtimalini ifade eder.*

Döviz kuru riski: *Fon'daki yabancı para cinsinden finansal enstrümanların varlıklar (alacak haklar) ve yükümlülükler bazında yabancı para birimlerinin birbirlerine ve/veya Türk lirasına karşı değer kazanma ve kaybetmeleri sonucunda ortaya çıkan zarar ihtimalini ifade eder. Söz konusu döviz kuru riski, girişim sermayesi yatırımları bölümündeki varlık, alacak ve haklar ile de ilgili olacaktır.*

Piyasa riski: *Piyasa riski faktörleri olan faiz oranı, döviz kuru ortaklık payı fiyatlarından meydana gelebilecek değişimin portföyün değerini azaltma riskidir.*

Kredi riski: *Fon'un işlem yaptığı karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak yükümlüğünü kısmen ya da tamamen zamanında yerine getirememesinden dolayı zarara uğrama ihtimalidir.*

Kaldıraç yaratan işlem riski: Koruma amaçlı olarak Fon portföyüne dâhil edilen türev araçlar ile ileri valörlü tahvil/bono işlemlerinde bulunulması halinde meydana gelebilecek zarar olasılığını ifade eder.

Karşı taraf riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması halinde meydana gelebilecek zarar olasılığını ifade eder.

Mali riskler: Yatırım yapılan şirketin mali yükümlülüklerini yerine getirememesi riskini kapsar.

Değerleme riski: Yatırım yapılan şirketleri yatırım süresi boyunca değerlerinin makul ve doğru bir şekilde tespit edilmesiyle ilgili riskleri kapsar.

Operasyonel riskler: Yetersiz veya işlemeyen iç süreçler, insan kaynağı, sistemler ya da dış etkenler nedeniyle ortaya çıkabilecek kayıp riskidir.

Hukuksal risk: Yatırım yapılan şirketlerin, pay sahiplerinin ve yönetim kadrolarının kanun nezdinde yükümlülüklerini getirememesiyle ilgili risklere işaret eder. Bu riskler, şirketin ülkemizde ve yurtdışındaki bütün kanunlara karşı yükümlülüklerini kapsar. Vergi yükümlülükleri de bu kapsamın içerisindedir.

Yoğunlaşma riski: Yoğunlaşma riski, belli bir sektöre ve bölgeye yoğun yatırım yapılması sonucu, Fon portföyünün bu varlıkların içerdiği risklere maruz kalmasıdır.

Faaliyet Ortamı ve sektörel risk: Bu kapsamdaki riskler, Kurucu faaliyetlerini etkileyebilecek mevzuat/uygulama değişiklikleri, sektördeki arz talep durumu gibi dışsal faktörlerdir.

Yasal Risk: Fon'un katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi halinde meydana gelebilecek zarar olasılığını ifade eder.

İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar olasılığını ifade eder.

Yatırım Riski: Yatırım yapılan girişim şirketinin yönetsel ve/veya mali yapısında oluşabilecek sorunlar nedeniyle doğabilecek zarar olasılığını ifade eder.

MADDE 7-FON PORTFÖYÜNDEKİ VARLIKLARIN SAKLANMASI:

7.1. Fon portföyündeki varlıkların Saklama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde Portföy Saklayıcısı nezdinde saklanması zorunludur.

7.2. Fiziken veya kayden saklanması mümkün olmayan varlıkların mevcudiyetini ve Fon'a aidiyetini gösteren bilgi, belge ve kayıtlar da portföy saklayıcısı nezdinde tutulur.

7.3. Girişim sermayesi yatırımı yapılması ve girişim sermayesi yatırımlarından çıkış gerçekleştirilmesi öncesinde bu işlemlere ilişkin bilgi ve belgelerin örnekleri işlemlerin gerçekleştirilmesinden makul bir süre önce Saklama Tebliği kapsamındaki sorumluluklarının yerine getirilebilmesini teminen kurucu tarafından portföy saklayıcısına gönderilir. Makul süre tanımına ve işlemlere ilişkin bilgi ve belgelerin gönderim usullerine portföy saklama sözleşmesinde yer verilir.

7.4. Yabancı sermaye piyasası araçları Global Saklama Kuruluşu nezdinde bulunan Takasbank hesabının altında Fon adına açılan hesapta saklanır. Yabancı sermaye piyasası araçlarının alım satım ve saklama işlemlerinde iletişim portföy saklayıcısı tarafından e posta, SWIFT ve/veya Takasbank işlem platformları aracılığı ile yürütülecektir.

7.5. Fon malvarlığı; Fon hesabına olması, içtüzük ile ihraç belgesinde hüküm bulunması şartıyla kredi alınması ve koruma amaçlı türev araç işlemleri yapılması amacı haricinde teminat gösterilemez ve rehnedilemez. Fon malvarlığı Kurucu'nun ve Portföy Saklayıcısı'nın yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi hâlinde dahi başka bir amaçla tasarruf edilemez, kamu alacaklarının tahsili amacı da dâhil olmak üzere haczedilemez, üzerine ihtiyatî tedbir konulamaz ve iflas masasına dâhil edilemez.

7.6. Kurucu'nun ve/veya Yönetici'nin üçüncü kişilere olan borçları ve yükümlülükleri ile fonların aynı üçüncü kişilerden olan alacakları birbirleriyle mahsup edilemez.

7.7. Sermaye piyasası araçlarının el değiştirmedeği ve sadece takas merkezlerinin belgeleri ile işlem yapılan ülkelerin sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılması halinde söz konusu araçlara ilişkin saklama hizmeti ilgili takas merkezi ve/veya Global Saklama Kuruluşu tarafından sağlanır. **Saklama hizmeti veren kuruluş tarafından muhafazadaki sermaye piyasası araçlarının son durumu itibariyle, tamamını gösterecek şekilde düzenlenmiş belgelerin veya bunların bir örneğinin Kurucu/Yönetici nezdinde sürekli olarak bulundurulması zorunludur.**

MADDE 8- FON'UN TEMSİLİ

8.1. Fon, taraf olacağı tüm sözleşmeler ile girişim şirketlerinin yönetimine katılınması ve bu şirketlerin genel kurullarında oy kullanılması da dahil olmak üzere tüm faaliyetlerinin icrasında, Kurucu'nun yönetim kurulu tarafından temsil edilir. Yönetim kurulu bu yetkisini bir veya daha fazla üyeye veya kurucunun birinci derece imza yetkisine sahip personeline devredebilir. Fon'un girişim sermayesi portföy yönetimi kapsamındaki temsiline, yönetim kurulu kararı ile yatırım komitesine devredilmesi de mümkündür. Ancak, Fon'un kuruluş, katılma payı ihracı, tasfiye, portföy yönetim ücreti artışı ile katılma payı sahiplerinin yatırım kararlarını etkileyebilecek nitelikteki diğer işlemlerinin yönetim kurulu kararı ile yapılması zorunludur.

8.2. Fon'un girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin TTK'da belirtilen ortaklık haklarını ve Tebliğ'de belirtilen pay sahipliği sözleşmelerinden kaynaklanan yönetsel haklarını kullanmak üzere, Kurucu'nun yönetim kurulu kararı ile Kurucu'nun personeli olmayan üçüncü kişiler de vekil olarak belirlenebilir. Bu durumda dahi Kurucu'nun mevzuattan, bu içtüzükten ve ihraç belgesinden doğan sorumluluğu devam eder.

MADDE 9- FON'UN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIMLARINA VE GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM PORTFÖYÜNE İLİŞKİN YÖNETİM STRATEJİSİ:

9.1. Girişim Sermayesi Yatırımları

Tebliğ uyarınca aşağıda sayılanlar girişim sermayesi yatırımı niteliğindedir.

- a) Girişim şirketlerine doğrudan veya Tebliğ’de tanımlanan yurtiçinde kurulu özel amaçlı anonim şirketlere ve yurtdışında kurulu kolektif yatırım kuruluşları vasıtasıyla dolaylı olarak sermaye aktarımı veya pay devri yoluyla ortak olunması veya girişim şirketlerinin kurucusu olunması,
- b) Girişim şirketlerinin ihraç ettiği borçlanma araçlarına yapılan yatırımlar,
- c) Yatırımlardan kaynaklanan riskin yatırıma yönlendirilen anapara miktarı ile sınırlı olması kaydıyla sadece Tebliğde tanımlanan girişim şirketlerine sermaye yatırımı yapmak üzere yurtdışında kolektif yatırım amacıyla kurulan kuruluşlara doğrudan yapılan yatırımlar,
- d) Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına ve diğer girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma paylarına yapılan yatırımlar,
- e) BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasasında işlem gören şirketlerin paylarına yapılan yatırımlar,
- f) Girişim şirketi niteliğindeki halka açık şirketlerin borsada işlem görmeyen paylarına yapılan yatırımlar,
- g) Girişim şirketlerine borç ve sermaye finansmanın karması olarak yapılandırılmış finansman niteliğinde sağlanan finansman,
- h) Esas sözleşmelerinde belirlenen faaliyet alanları münhasıran Tebliğde tanımlanan girişim şirketlerine yatırım yapma amacı ile sınırlandırılmış olan yurtiçinde kurulu özel amaçlı anonim şirketlere ortak olunması.

9.2. Fon’un Yatırım Stratejisi

Fon’un yatırım stratejisi, Fon, yalnızca GSYF Tebliği’nde belirtilen girişim şirketi kriterlerini karşılayan ve başta dijital teknoloji şirketleri olmak üzere bu teknolojiyi kullanarak hizmet sektöründe faaliyet gösteren girişim şirketlerine yatırım yapmak sureti ile getiri elde etmeyi amaçlamaktadır. Fon’un yatırım odağına giren şirketlerin temel özellikleri arasında gelir üretebilme ve büyüme potansiyeline sahip olmaları yer almaktadır. Fon, Türkiye’de herhangi bir mevzuata uygun olmayan bir ürünün üretimi, ticareti veya hizmetin verilmesi ile ilgili faaliyetlerle iştigal eden şirketlere yatırım yapmayacaktır. Yatırımlardan çıkış yolu olarak şirketlerin finansal veya stratejik bir yatırımcıya satılması en olası senaryolar olarak öne çıkmaktadır.

Ayrıca Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının yönetiminde aşağıdaki yatırım sınırlamalarına uyulur:

9.2.1. Fon’un toplam değerinin en az %80 (yüzde seksen)’inin bir veya birden fazla girişim sermayesi yatırımından oluşması zorunludur. %80 (yüzde seksen) oranı fonun Tebliğ’de belirlenen asgari girişim sermayesi yatırım sınırlamasıdır.

9.2.2. Fon’un, bir hesap dönemi içinde; Tebliğ’de belirtilen KOBİ niteliğini sağlayan girişim şirketlerine doğrudan yaptığı yatırımların, Fon Toplam Değeri’nin %10 (yüzde

on)'unu geçmesi halinde girişim sermayesi yatırım sınırının asgari %51 (yüzde elli bir) olarak uygulanır.

9.2.3. Fon, girişim şirketi niteliğindeki limited şirketlere yatırım yapabilir. Yatırım tarihi itibari ile limited şirket olan girişim şirketlerinin, ilk yatırım tarihini takip eden 1 (bir) yıl içinde anonim şirkete dönüşüm işlemlerinin tamamlanması zorunludur.

9.2.4. Yatırım sınırlamalarına uyumun fonun hesap dönemi sonundaki toplam değer tablosu itibari ile sağlanması zorunludur. Şu kadar ki Fon'a verilen asgari kaynak taahhüdünün toplanmasını takip eden azami bir yıl içinde yatırıma yönlendirilmesi zorunlu olup, yatırım sınırlamalarına uyumun asgari kaynak taahhüdünün yatırıma yönlendirilmesinin tamamlandığı hesap döneminin sonunda sağlanması gerekmektedir. Fon'un Tebliğ'de belirlenen asgari ve azami yatırım sınırlamalarına uyum sağlamaması halinde, yatırım sınırlamalarına yeniden uyum sağlanması için ek süre verilmesi talebiyle kurucunun Kurula başvuruda bulunması mümkündür.

9.2.5. Fon'un girişim şirketlerine yapacağı ortaklık hakkı veren girişim sermayesi yatırımları, Fon ile girişim şirketlerinin yönetim kontrolüne sahip mevcut ortakları arasında imzalanacak bir pay sahipliği sözleşmesi çerçevesinde gerçekleştirilir. Fon tarafından girişim şirketinin sermayesini temsil eden payların tamamının iktisap edilmesi veya girişim şirketinin yönetim kontrolünün sağlanması halinde ise satın alıma ilişkin pay devri sözleşmesinin imzalanması yeterlidir.

MADDE 10- GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIMLARI DIŞINDAKİ YATIRIMLARA İLİŞKİN ESASLAR

10.1. Fon, altına, diğer kıymetli madenlere, diğer emtialara ve bunlara dayalı vadeli işlem sözleşmelerine yatırım yapamaz.

10.2. Fon, sermaye piyasası araçlarını açığa satamaz, kredili menkul kıymet işlemi yapamaz ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alamaz.

10.3. Türev araçlara sadece portföyünü döviz, faiz ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korumak amacıyla taraf olabilir. Türev araçlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı Fon Toplam Değeri'nin %20 (yüzde yirmi)'sini aşamaz. Bu madde kapsamında yapılacak değerlendirmelerde yatırımcılara en son bildirilen Fon Toplam Değeri esas alınır. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda gerçekleştirilen işlemlerin nakit teminatları da Fon portföyüne dâhil edilir.

10.4. Fon, girişim sermayesi yatırımları dışındaki yatırımlarda paylarını satın aldığı ortaklıkların herhangi bir şekilde yönetimlerine katılma amacı güdemez ve yönetimde temsil edilemez.

10.5. Kurucu'nun ve Yönetici'nin payları, Fon portföyüne dâhil edilemez.

10.6. Fon'un operasyonel işlemleri nedeniyle oluşabilecek likidite ihtiyacının karşılanması amacıyla nakit tutulabilir.

10.7. Fon, ancak TCMB tarafından alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir.

10.8. Fon portföyünde bulunan yabancı sermaye piyasası araçları satın alındığı veya kote olduğu diğer borsalarda satılabilir. Bu sermaye piyasası araçları Türkiye içinde, Türkiye'de veya dışarıda yerleşik kişilere satılamaz ve bu kişilerden satın alınamaz.

10.9. Yatırım yapılacak yabancı sermaye piyasası araçlarını ihraç eden kuruluşlar hakkında ve değerlemeye esas olacak fiyat hareketleri konusunda gerekli bilgileri kurucu/yönetici sağlar. Yönetici fona alınacak yabancı sermaye piyasası araçlarının tabi olduğu ilgili ülke mevzuatına göre borsada satışına ve bedellerinin transferine ilişkin kısıtlamaların bulunup bulunmadığını araştırmak zorundadır. Bu tür kısıtlamaları olan sermaye piyasası araçları portföye alınamaz. Fonun yabancı ülkelerde yatırım yapacağı sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlemleri o ülke düzenlemelerine göre faaliyet gösteren aracı kuruluşlar vasıtasıyla yürütülür. Yabancı borsalara fon adına verilen müşteri emirleri ve bunların gerçekleştiğine ilişkin aracı kuruluşlardan alınmış teyitler, ödeme ve tahsilat makbuzları fon adına muhafaza edilir.

10.10. Borsada işlem görmeyen varlık ve işlemler Fon portföyüne dâhil edilebilir.

10.11. Borsada işlem gören dış borçlanma araçlarının, borsa dışında yapılacak işlemler ile fon portföyüne dahil edilmesi veya fon portföyünden çıkartılması mümkündür.

10.12. Aşağıdaki varlık ve işlemler Fon portföyüne dâhil edilebilir.

- a) Özelleştirme kapsamına alınanlar dâhil Türkiye'de kurulan anonim ortaklıklara ait paylar, özel sektör ve kamu borçlanma araçları,
- b) 7/8/1989 tarihli ve 89/14391 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yürürlüğe giren Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Karar hükümleri çerçevesinde alım satımı yapılabilen, yabancı özel sektör ve kamu borçlanma araçları ve anonim ortaklık payları,
- c) Vadeli mevduat ve katılma hesabı,
- d) Yatırım fonu katılma payları,
- e) Repo ve ters repo işlemleri, vaad sözleşmeleri ile taahhütlü işlem pazarında gerçekleştirilen işlemler,
- f) Varantlar ile sertifikalar,
- g) Kira sertifikaları ve gayrimenkul sertifikaları,
- h) Takasbank para piyasası işlemleri ve yurtiçi organize para piyasası işlemleri,
- i) Türev araç işlemlerinin nakit teminatları ve primleri,
- j) İpoteğe ve varlığa dayalı menkul kıymetler, teminatlı menkul kıymetler, Kurulca uygun görülen özel tasarlanmış yabancı yatırım araçları ve ikraz iştirak senetleri,
- k) Yurtdışında yerleşik olup borsada işlem görmeyen, gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere yapılan yatırımlar,
- l) Altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı para ve sermaye piyasası araçları,
- m) Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçları.

MADDE 11- PORTFÖY DEĞERİNİN BELİRLENMESİ ESASLARI VE KATILMA PAYI FİYATININ TESBİTİ

11.1. "Fon Portföy Değeri", portföydeki varlıkların Kurul'un ilgili düzenlemeleri ve bu içtüzükte belirlenen esaslar çerçevesinde bulunan değerlerinin toplamıdır.

11.2. "Fon Toplam Değeri" Fon portföyündeki varlıkların Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde değerlendirilmesi neticesinde bulunan Fon Portföy Değeri'ne varsa diğer varlıkların ve alacakların eklenmesi ve borçların düşülmesi suretiyle ulaşılan değerdir,

11.3. Katılma paylarının itibari değeri yoktur. Fon birim pay değeri, Fon Toplam Değeri'nin katılma paylarının sayısına bölünmesiyle elde edilir.

11.4. Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesinin asgari olarak her takvim yılı sonu itibari ile Kurulca uygun görülen değerlendirme kuruluşları tarafından yapılması zorunludur.

11.5. Girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesine dayanak teşkil eden bilgi ve belgeler fon süresi ve bu sürenin bitmesini müteakip 5 (beş) yıl boyunca Kurucu nezdinde de saklanır.

11.6. Fon portföyünde yer alan varlıkların değerlendirme esaslarına ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği'nde yer alan değerlemeye ilişkin esaslara uyulur.

11.6.1. Fon portföyünde yer alan varlıkların değerlendirme esaslarına ilişkin olarak, Fon Finansal Raporlama Tebliği'nde yer alan değerlemeye ilişkin esaslara uyulur. Portföydeki girişim sermayesi yatırımlarının değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir.

a) Portföye alınan girişim sermayesi yatırımları alış maliyetleri ile kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alış maliyeti satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

b) Alış tarihinden başlamak üzere katılma payı fiyatının tespit edildiği fiyat raporunda;

i. Portföydeki payları borsada işlem görmeyen girişim şirketlerindeki paylar, girişim şirketi niteliğindeki halka açık anonim ortaklıkların imtiyazlı payları ile kolektif yatırım amacıyla yurt dışında kurulan kuruluşlardaki ve yurt içinde kurulu özel amaçlı şirketlerdeki payların değeri Kurulca uygun görülen kuruluşlara hazırlanacak değerlendirme raporları ile tespit ettirilir. Şu kadar ki, bir hesap dönemi içinde bir kereden fazla fiyat açıklanması halinde, yılsonunda hazırlanacak değerlendirme raporu tarihine kadar Fon Kurucusu tarafından belirlenecek periyotlarda söz konusu değerlerin değerlendirme raporlarını hazırlayan kuruluşlar tarafından gözden geçirilerek fiyat raporlarında kullanılması yeterlidir.

ii. Girişim şirketi niteliğindeki halka açık anonim ortaklıkların borsada işlem görmeyen payları değerlendirme gününde, borsada işlem gören paylar için borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören payların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır. Değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olmayan paylar için son işlem tarihindeki borsa fiyatı kullanılır. Girişim şirketleri tarafından ihraç edilmiş borsada işlem görmeyen borçlanma araçları KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS hükümleri çerçevesinde değerlendirilir.

iii. Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçlarından borsada işlem görmeyenler KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS hükümleri çerçevesinde değerlendirilir.

Portföydeki para ve sermaye piyasası araç ve işlemlerinin ve diğer varlık ve yükümlülüklerinin değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir.

a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

1) Borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.

2) Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.

3) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.

4) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

5) Yabancı para cinsinden varlıklar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.

6) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

7) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtabilecek şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.

8) (1) ilâ (7) nolu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS hükümleri dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.

9) (7) ve (8) nolu alt bentlerde yer alan yöntemlere ilişkin kararlar Kurucu'nun yönetim kurulu tarafından alınır.

11.6.2. Fonun diğer varlık ve yükümlülükleri, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS hükümleri dikkate alınarak değerlendirilir. Şu kadar ki, fonun yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

11.7. Fon birim pay değeri ihraç belgesinde belirlenen tarih(lerde) ve en az yılda bir kere olmak üzere Kurul'un yatırım fonlarının finansal raporlamalarına ilişkin düzenlemelerinde yer alan değerlendirme esaslarına uygun olarak hesaplanır ve ihraç belgesinde yer verilen usuller ile Nitelikli Yatırımcılar'a bildirilir.

11.8. Fon katılma paylarının değerlerinin yatırımcılara bildirim esas ve usullerine Fon ihraç belgesinde yer verilmektedir.

11.9. Savaş, doğal afetler, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, portföydeki varlıkların ilgili olduğu pazarın, piyasanın, platformun kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar, Fon Toplam Değeri'ni etkileyebilecek önemli bir bilginin

ortaya çıkması gibi olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde, değerlendirme esaslarının tespiti hususunda Kurucu'nun yönetim kurulu karar alabilir. Bu durumda değerlendirme esaslarının gerekçeli olarak karar defterine yazılarak, Kurul'a ve portföy saklayıcısı'na bildirilmesi zorunludur. Ayrıca söz konusu olaylarla ilgili olarak en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirim yapılır.

11.10. Kurul Fon birim pay değerinin hesaplanma sıklığına ve açıklanmasına ilişkin olarak Tebliğ'de belirtilen haller dışında da farklı esaslar belirleyebilir.

12.KATILMA PAYLARININ SATIŞI VE FON'A İADESİ, NİTELİKLİ YATIRIMCILAR ARASINDA KATILMA PAYI DEVRİ ve NİTELİKLİ KATILMA PAYI

12.1. Bu içtüzükte belirtilen esaslar çerçevesinde katılma paylarının pazarlama ve dağıtım Kurucu'nun yanı sıra, Kurucu ile sözleşme imzalanması ve ihraç belgesinde unvanlarına yer verilmesi suretiyle gerekli yetkiye sahip olan portföy yönetim şirketleri ile yatırım kuruluşları tarafından, işlemlerin bu fonların içerdiği riskler konusunda yeterli bilgiye sahip satış personeli tarafından gerçekleştirilmesi kaydıyla yapılabilir.

12.2. Katılma paylarının satış, pazarlama ve dağıtım faaliyetlerini yürütecek olan kuruluş, satış yapılan yatırımcıların Tebliğ'de belirlenen Nitelikli Yatırımcı vasıflarını haiz olduklarına dair bilgi ve belgeleri temin etmek ve bu belgeleri Fon süresince ve asgari olarak 5 (beş) yıl boyunca saklamakla yükümlüdür. Belirtilen hususlara aykırılık nedeniyle doğabilecek yatırımcı zararlarından Kurucu ile katılma paylarının satış, pazarlama ve dağıtım faaliyetini yürüten kuruluş müteselsilen sorumludur.

12.3. Kurucu tarafından katılma paylarının Kanun'un 13'üncü maddesi çerçevesinde MKK nezdinde üye ve hak sahipleri bazında izlenmesi zorunludur.

12.4. Katılma payının satışı, Fon birim pay değerinin tam olarak nakden ödenmesi veya bu değere karşılık gelen İştirak Payı'nın Fon'a devredilmesi; katılma paylarının Fon'a iadesi ise yatırımcıların katılma paylarının ihraç belgesinde belirlenen esaslara göre nakde çevrilmesi suretiyle gerçekleştirilir.

12.5. Fon nitelikli katılma payı ihraç etmeyecektir.

12.6. Kurucu tarafından katılma paylarının Fon adına alım satımı esastır. Katılma payları, Fon'un katılma payı sayısının %20 (yüzde yirmi)'sini aşmayacak şekilde Kurucu tarafından kendi portföyüne alınabilir.

12.7. Katılma payları işbu madde hükümleri saklı kalmak kaydıyla sadece fon süresinin sonunda nakde dönüştürülür. Şu kadar ki Fon süresinden önce girişim sermayesi yatırımlarından çıkış olması, temettü geliri, menkul kıymet geliri, faiz geliri vb. gelirler olması, alacakların tahsili ve sonrasında borçların ödenmesi sonucu nakit fazlası oluşması durumunda, Kurucu Yönetim Kurulu kararıyla, oluşan nakit fazlası katılma payı sahiplerine ihraç belgesinde belirtilen esaslar çerçevesinde payları oranında nakden dağıtılabilir. Bununla birlikte işbu içtüzüğün 15.5 maddesinde düzenlenen tasfiye dönemine ilişkin esaslar çerçevesinde de katılma payları Fona iade edilebilecektir.

12.8. Katılma paylarının satışı ve Fon'a iadesinde giriş çıkış komisyonu uygulanmaz.

12.9. Katılma paylarının Nitelikli Yatırımcılar arasında devri mümkündür. Nitelikli Yatırımcılar arasında katılma payı devrinin gerçekleştirilebilmesi için devralan kişi ve/veya kuruluşların Nitelikli Yatırımcı vasıflarını haiz olduğuna ilişkin bilgi ve belgelerin Kurucu'ya iletilmesi ve Kurucu ile yatırım komitesinin onayının alınması zorunludur. Kurucu söz konusu bilgi ve belgeleri Fon süresince ve asgari olarak 5 (beş) yıl boyunca muhafaza etmek zorundadır. Bu madde kapsamındaki katılma payı devirleri, katılma paylarının hak sahibi yatırımcılar arasında aktarılması ile tamamlanır. Katılma payı devirlerine ilişkin bilgilerin MKK'ya iletilmesinden Kurucu sorumludur. Bu madde kapsamında, Kurucu da sahip olduğu katılma paylarını diğer Nitelikli Yatırımcılar'a devredebilir.

12.10. Katılma payları nakdin yanı sıra İştirak Payları karşılığında da ihraç edilebilir. Bu durumda ihraçtan önce İştirak Payları'nın değerlemesinin Kurulca uygun görülen kuruluşlarca yapılması ve katılma paylarının bu değerden yukarı olmamak üzere belirlenecek fiyattan ihraç edilmesi zorunludur.

12.11. Katılma payı satışının veya fona iadesinin iştirak payı karşılığında gerçekleştirilmesi durumunda, Tebliğ'in bu husustaki düzenlemelerine uyulur.

MADDE 13- FON GİDER GELİR FARKININ KATILMA PAYI SAHİPLERİNE DAĞITILMASI ESASLARI:

13.1. Fon'un hesap dönemi takvim yılıdır. Ancak ilk hesap dönemi Fon'un kuruluş tarihinden başlayarak o yılın Aralık ayının sonuna kadar olan süredir.

13.2. Fon'da oluşan kar, katılma paylarının bu içtüzükte belirtilen esaslara göre tespit edilen fiyatlarına yansır. Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının kar payları, kar payı dağıtım tarihinin başlangıç gününde tahsil edilmesine bakılmaksızın muhasebeleştirilir. Katılma payı sahipleri, paylarını ihraç belgesinde belirlenen sürelerde Fon'a geri sattıklarında, işleme esas fiyatın içerdiği Fon'da oluşan kardan paylarını almış olurlar.

13.3. Fon varlığından yapılabilecek harcamalar:

13.3.1. Katılma payları ile ilgili harcamalar,

13.3.2. Portföy işletmesi ile ilgili harcamalar,

- a) Fon kuruluşunu müteakip mevzuat gereği yapılması zorunlu tescil ve ilan giderleri,
- b) Fon'un yasal defterlerine ilişkin giderler dâhil olmak üzere noter ücretleri,
- c) Portföydeki varlıkların sigorta ücretleri,
- d) Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya nakile bağlı sigorta ücretleri,
- e) Portföydeki varlıklara ilişkin saklama ve değerlendirme hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
- f) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen ve bunun dışında Fon'un mükellefi olduğu her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
- g) Finansman giderleri, faiz, komisyon, masraf ve kur farkları,

- h) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen kurtajlar, (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilerek kaydolunur.)
- i) Portföy yönetim ücreti,
- j) Fon'un iş ve işlemlerine ilişkin alınacak hukuki danışmanlık hizmeti ücretleri ile ihraç belgesinde tanımlanmış olan diğer danışmanlık hizmetleri ücretleri
- k) Katılma payları ile ilgili harcamalar,
- l) Aracı kurum komisyon ücreti ve masrafları,
- m) Fon adına yapılan sözleşmelere ilişkin ilişkin her türlü gider ve masraf, harç ve noter ücretleri,
- n) MKK ve Takasbank'a ödenen ücret, komisyon ve masraflar,
- o) Fon portföyündeki varlıkların pazarlanması ve satışı için katılan pazarlama, satış ve dağıtım giderleri,
- p) Kurulca uygun görülen diğer harcamalar.

Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri ve diğer harcamalar,

- a) Fon'un mükellefi olduğu vergi ve "Vergi Usul Kanunu" gereği yapılan mali müşavirlik giderleri,
- b) Bağımsız denetim, serbest muhasebeci mali müşavir ve yeminli mali müşavirlik ve diğer hizmet alımlarından doğan ücretler,
- c) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde Fon Toplam Değeri'nin yüz binde beşi oranında Kurucu tarafından hesaplanan ve Portföy Saklayıcısı tarafından onaylanarak Kurul'a ödenen Kurul ücreti,
- d) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan ve diğer giderler.

13.4. Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis edilen donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak, Fon malvarlığından karşılanacak yönetim ücretinin hesaplanmasına ilişkin bilgilere ihraç belgesinde yer verilmektedir. Söz konusu ücret Kurucu ve Yönetici arasında paylaştırılabilir.

13.5. Fona ilişkin tüm giderler fon malvarlığından karşılanır. Şu kadar ki, fon kuruluş masraf ve giderleri ile fonun portföyünün oluşturulmasına ilişkin her türlü danışmanlık hizmeti alımlarından doğan ücretler, söz konusu ücretlere ve tahsil esaslarına yatırımcı sözleşmesinde yer verilmek şartıyla, fon portföyünden karşılanabilir. Fondan karşılanan, portföy yönetim ücreti dahil tüm giderlerin toplamının fon toplam değerine göre üst sınırına ihraç belgesinde yer verilmektedir.

13.6. Kar Payı Dağıtımına İlişkin Esaslar

13.6.1. Fon ihraç belgesinde ve Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer verilen esaslar çerçevesinde, katılma payı sahiplerine kar payı dağıtılabilir.

MADDE 14- FON'LA İLGİLİ BİLGİLERİN AÇIKLANMA ŞEKLİ:

14.1. Fon, Finansal Raporlama Tebliği'ne uygun olarak yıllık ve altı aylık ara dönem finansal rapor düzenlemekle yükümlüdür. Yıllık finansal raporlar bağımsız denetime, altı aylık ara dönem finansal raporlar ise incelemeye (sınırlı bağımsız denetime) tabidir.

14.2. Yıllık ve altı aylık finansal raporlara dönem içindeki gelişmeleri açıklayan bilgiler ile girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin olarak Kurul'un ilgili düzenlemeleri uyarınca hazırlanmış bulunan değerlendirme raporları eklenir. Değerleme raporları, bağımsız denetime tabi değildir.

14.3. Yıllık finansal raporlar hesap döneminin bitimini takip eden 60 (altmış) gün; altı aylık ara dönem finansal raporlar ise ara dönemin bitimini takip eden 30 (otuz) gün içinde Kurul'a gönderilir. Söz konusu raporlar Tebliğ'de belirtilen usul ve esaslar kapsamında Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) ilan edilerek Kurul'a yapılacak bildirim müteakip 10 (on) iş günü içerisinde katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla iletilir.

14.4. Kurul ücretinin hesaplanmasında esas alınmak üzere üçer aylık dönemlerde hazırlanacak Fon Toplam Değeri'ni de içeren fiyat raporları dönem sonunu takip eden 10 (on) iş günü içerisinde Kurul'a gönderilir. Fon süresi sonunda da fiyat raporu hazırlanır ve bu maddede belirtilen sürede Kurul'a gönderilir.

14.5. Fiyat raporları, Kurul'un yatırım fonlarının finansal raporlamalarına ilişkin düzenlemelerinde yer alan değerlendirme esaslarına uygun hazırlanır.

14.6. Fon, Finansal Raporlama Tebliği'ninin ilgili maddelerinde düzenlenen finansal raporları Kurul'un bildirim yükümlülüklerine ilişkin mevzuat düzenlemeleri çerçevesinde ilan eder.

14.7. Nitelikli Yatırımcılar'a yönelik yapılan tanıtımlar hariç olmak üzere Fon'a ilişkin olarak kamuya yönelik her ne suretle olursa olsun reklam ve ilan verilemez.

14.8. Savaş, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, sermaye piyasası araçlarının ilgili olduğu piyasanın kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar gibi olağanüstü olayların ortaya çıkması durumlarında, söz konusu olaylarla ilgili olarak, Tebliğ'in 30'uncu maddesindeki esaslar çerçevesinde Nitelikli Yatırımcılar'a en uygun haberleşme vasıtası ile bilgi verilir.

14.9. Kurucu girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin bilgileri ve varsa değerlendirme raporlarını, varsa söz konusu yatırımlarla Fon yönetiminde görev alan kişilerin ilişkisini de içerecek şekilde, yatırım yapıldığı tarihten itibaren 15 (on beş) gün içinde en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirir.

14.10. Kurul gerektiğinde, Tebliğ'de yer alan sürelerle bağlı olmaksızın Kurucu'dan veya saklayıcı kuruluştan Fon hakkında bilgi verilmesini isteyebilir.

MADDE 15- FON'A KATILMA ve FON'DAN AYRILMA ŞARTLARI

15.1. Genel Esaslar

Fon, sadece kaynak taahhüdünde bulunan yatırımcılardan toplanan nakit ve İştirak Payları karşılığında katılma payı ihraç eder.

Katılma payı satın alınmasında, kaynak taahhüdü ödeme çağrılarına istinaden Kurucu'nun ihraç belgesinde ilan edeceği katılma payı alım satımının yapılacağı yerlere başvurularak alım talimatı verilir.

Kurucu'nun kendi adına yapacağı işlemler de dahil alınan tüm katılma payı alım satım talimatlarına alım ve satım talimatları için ayrı ayrı olmak üzere müteselsil sıra numarası verilir. İşlemler bu öncelik sırasına göre gerçekleştirilir.

Fon payları sadece Fon süresi sonunda Fon'a iade edilebileceğinden yatırımcılar adına satım talimatları Kurucu tarafından oluşturulacaktır.

Savaş, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, sermaye piyasası araçlarının ilgili olduğu piyasanın kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar gibi olağanüstü olayların ortaya çıkması durumlarında, Kurulca uygun görülmesi halinde, Fon birim pay değeri hesaplanmayabilir ve katılma paylarının alım satımı durdurulabilir.

Katılma payı alım satımına ilişkin esaslar ihraç belgesi ve Yatırımcı Sözleşmesi'nde belirtilmiştir.

15.2. Alım Talimatları

a)Yatırımcıların ihraç belgesinde belirtilen esaslara göre verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden fiyat raporunda hesaplanan birim fiyat üzerinden yerine getirilir. Fon'a yapılacak ilk kaynak taahhüdü ödemeleri 1 (bir) TL üzerinden yerine getirilir.

b)Fon, sadece kaynak taahhüdünde bulunan yatırımcılardan toplanan nakit ve İştirak Payları karşılığında katılma payı ihraç eder. Kaynak taahhüdü ödemeleri karşılığında ihraç edilecek katılma paylarının değerinin hesaplanma esaslarına bu içtüzüğün 4.7. , 4.8. ve 12.10. maddelerinde yer verilmektedir.

15.3. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

15.3.1. Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu tarafından tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları tutar olarak verilir.

Katılma payları nakdin yanı sıra İştirak Payları karşılığında da ihraç edilir. Bu durumda ihraçtan önce İştirak Payları'nın değerlemesinin Kurulca uygun görülen kuruluşlarca yapılır ve katılma payları, değerlendirme raporunda takdir edilen değerden yukarı olmamak üzere, belirlenecek değer karşılığında ihraç edilir.

Alım talimatında belirtilen tutar tahsil edilerek, bu tutara denk gelen pay sayısı Fon fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır.

Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar işlem gerçekleştirilinceye kadar yatırımcı adına nemalandırılmak suretiyle 15.2. maddede belirlenen esaslar çerçevesinde, katılma payı alımında kullanılır.

15.4. Satım Talimatları

Katılma payları tasfiye dönemi hariç olmak üzere sadece Fon süresinin sonunda Fon'a iade edilebilir. Bu durumda ayrıca satım talimatı verilmesine gerek bulunmayıp, katılma paylarının bedeli fon süresinin sonundan itibaren [1] ay içinde bu içtüzüğün 16. maddesi çerçevesinde yatırımcılara ödenir.

15.5. Tasfiye Dönemine Dair Özel Hükümler

Fon süresinin son 3 (üç) yılını oluşturan tasfiye döneminde pay sahipleri katılma payı alım veya satım talebinde bulunamaz. Fon'un varlıklarının satışı, alacaklarının tahsili ve borçlarının ödenmesi sonucu nakit fazlası oluştuğunda, oluşan nakit fazlası pay sahiplerine payları oranında dağıtılır. Bu amaçla ihraç belgesinde belirtilen pay fiyatı açıklanma tarihlerinde, Kurucu, Fon'daki nakit mevcudunu dikkate alarak pay sahiplerine dağıtılacak toplam tutarı ve sahip olduğu katılma payları nispetinde her bir pay sahibinin alması gereken tutarı belirler. Tüm pay sahipleri kendileri için belirlenmiş olan tutar kadar satım talimatı vermiş kabul edilir. Pay sahipleri ve pay sahiplerine bireysel saklama hizmeti veren kuruluşlar, belirlenen tutarı almaktan ve karşılığında denk gelen miktarda katılma payını iade etmekten imtina edemez.

15.6. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

15.6.1. Katılma payları, tasfiye dönemi hariç olmak üzere yalnızca Fon süresinin sonunda iade edilebilir. Bu durumda ayrıca satım talimatı verilmesine gerek bulunmayıp, katılma paylarının bedeli fon süresinin sonundan itibaren [1] ay içinde bu içtüzüğün 16. maddesi çerçevesinde yatırımcılara ödenir.

15.6.2. Fon katılma paylarının satışı ve Fon'a iadesinde giriş çıkış komisyonu uygulanmayacaktır.

16. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ:

16.1. Fon bu içtüzüğün 3.1. maddesinde belirtilen sürenin sonunda sona erer.

16.2. Bu içtüzüğün 3.2. maddesinde yer verilen esaslar çerçevesinde Fon süresi değiştirilebilir.

16.3. Fon'un sona ermesinde ve tasfiyesinde, Kurul'un yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri kıyasen uygulanır.

16.4. Fon'un, Yatırım Fonu Tebliği'nin 28'inci maddesinde belirtilen nedenlerle sona ermesi durumunda, Fon portföyündeki varlıklar Kurucu tarafından borsada satılır. Bu şekilde satışı mümkün olmayan Fon varlıkları, açık artırma veya pazarlık veya her iki usulün uygulanması suretiyle satılarak paraya çevrilebilir. Bu yolla nakde dönüşen Fon varlığı, katılma payı sahiplerine payları oranında dağıtılır.

16.5. Tasfiye dönemine girildiğinde Kurula'a ve katılma payı sahiplerine bilgi verilir. Fon'un tasfiye dönemine girmesi ile yeni yatırım faaliyetlerine son verilir.

16.6. Tasfiye döneminde hiçbir katılma payı ihraç edilemez. Fesih anından itibaren hiçbir katılma payı ihraç edilemez ve geri alınmaz.

16.7. Tedavüldeki tüm katılma paylarının iade alınması sonrasında Kurul'a gerekli başvurunun yapılmasını takiben Fon adının ticaret sicilinden silinmesi için keyfiyet Kurucu tarafından ticaret siciline tescil ve ilan ettirilir. Ticaret siciline yapılan tescil ile birlikte Fon sona erer.

16.8. Fon'un Yatırım Fonu Tebliği'nin 28'inci maddesinde belirlenen nedenlerle sona ermesi halinde, tasfiyesinde uygulanacak usul, Kurucu'nun ve/veya Portföy Saklayıcısı kurumun iflasına veya tasfiyesine karar veren makam tarafından belirlenir.

16.9. Fon başka bir fonla birleştirilemez veya başka bir fona dönüştürülemez.

Bu içtüzük hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri arasında bir uygunsuzluk oluştuğu zaman Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri dikkate alınır. Sermaye Piyasası Kurulu içtüzük hükümlerinin değiştirilmesini her zaman talep edebilir ve içtüzük standartlarını değiştirebilir.